貿戰開打無驚嚇 港股反撲

陰霾未除 投資信心弱 後市難大反彈

■恒指昨反彈，惟周挫2.2%。 中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）中美貿易戰昨正式開打，在沒有更壞的消息下，港股及A股反覆回升。A股反彈0.5%報2,747點，帶動低開的港股一度反彈逾370點，從低位計的升幅更達628點，反映壞消息出台後有沽空盤回補。恒指全日收報28,315點，反彈133點。不過，全周計，在貿易戰及人民幣貶值夾擊下，恒指累跌640點或2.2%，7月開局不利。晚上美股中段升145點，港股ADR續升百點，港股夜期尾市升219點，高水124點。

出口相關股份昨日表現

股份	昨收(元)	變幅(%)
舜宇(2382)	142.00	+3.0
創科(0669)	43.45	+2.5
敏華(1999)	5.92	+1.4
裕元(0551)	22.65	+0.9
偉易達(0303)	90.00	+0.7
瑞聲(2018)	105.90	+0.4
德昌(0179)	22.10	無起跌
利豐(0494)	2.61	−3.3

製表：記者 周紹基

分析員評貿易戰對市場影響

耀才證券研究部總監植耀輝：
A股不振令港股走勢受壓，目前內地股市成交繼續萎縮，A股更再次下試2,700點支持，反映內地投資者對A股未恢復信心，A股暫難有好表現。

時富資產管理董事總經理姚浩然：
內地與本港股市過去一段時間的調整相當大，多少已反映了中美貿易摩擦的不利因素。目前恒指的重要支持位在27,500點，若守住該水位，走勢不致太差，預計恒指在28,000至28,600點上落。

第一上海首席策略師葉尚志：
目前貿易環境並不明朗，技術上，港股近日多次失守28,000點後都見反彈，相信該關口有相當的支持力，一旦資金流好轉，恒指下半年不用過分悲觀。現階段對息口敏感的內銀及內房股仍會受壓。

訊匯證券行政總裁沈振盈：
不排除恒指短線可有一波反彈，或許有機會收復250天牛熊分界線，但實際的反彈空間有限，恒指往後都要下試27,000至27,500點水平，若果證實能守穩，才建議股民入場小注博反彈。

中美貿易戰由美方打響第一槍，昨午起正式向總值340億美元的中國貨品，徵收25%關稅。由於市場早有心理準備，美國亦未有提高對華徵收關稅的總額，故兩地股市的波動不大。但麥格理表示，貿易戰陰霾仍未消除，主要由於關稅對中國經濟的影響未浮現，市場需待有關經濟數據出台後，才能沖淡負面情緒。

關稅對經濟影響仍待觀察

另外，美國早前曾表明，若中國採取報復措施，美方會提高中國貨品的關稅總額，意味兩國的貿易摩擦會長期維持，兩地股市仍會因而受壓。麥格理又指，中國官方或容忍人民幣繼續貶值，年底或低見6.9，那內銀股及航空股將受壓。另外，儘管港股昨日反彈，惟「北水」淨流入不足2億元人民幣，港股成交也不足千億元，反映投資者對後市沒信心，後市難望大幅反彈，惟28,000點見初步支持。

A股見支持 恒指可守28000

耀才證券研究部總監植耀輝亦預期，港股及A股在現水平已見有初步支持，只要特朗普之後未有再就貿易戰有更多評論，對市場已經屬好消息。當然即使反彈亦不會多，始終貿易戰一旦拖延，始終不利經濟以至股市表現，料恒指將續看28,000點支持。

FXTM富拓貨幣策略和市場研究全球主管Jameel Ahmad則提到，前夜公佈的FOMC會議紀要基本符合市場預期，美聯儲再度展現出對加息的持續性傾向，這將在中長期內支持美元。但值得注意的是，FOMC會議紀要中提到美聯儲承認貿易關係緊張帶來的威脅可能影響經濟增長，貿易戰風險將如何真正影響全球經濟仍有很大的不確定性，最近幾周一直困擾金融市場的謹慎氣氛可能延續下去，預料市場風險偏好再度下滑，新興市場資產整體上將難以找到買盤支撐。

國指周插4% 表現差過恒指

國指昨日升14點，收報10,622點，全周計，國指則跌450點，跌幅達4.1%，差過恒指表現。早前跌幅較大的醫藥股反彈力強，石藥(1093)彈2.3%，中生製藥(1177)升幅2.7%，藥明生物(2269)升4.2%。

市場未見貿易戰進一步惡化，部分汽車股借勢回升，吉利(0175)升1.69%，但其餘汽車股因憂慮內地進口車關稅會進一步下調，廣汽(2238)跌1.98%，華晨(1114)跌0.15%。比亞迪(1211)先升後跌0.63%，主要因內地或明年再削減電動車的補貼逾三成，打擊電動車股表現。

出口股表現各異 利豐系捱沽

屬出口業的手機股個別發展，藍籌舜宇(2382)升2.97%，瑞聲(2018)微升0.38%，身處中美貿易摩擦「暴風眼」的中興通訊(0763)，因完成管理層重組，股價收升3.93%報12.7元。但富智康(2038)急跌6.14%、比亞迪電子(0285)挫4.83%，被里昂削目標價的丘鈦(1478)再挫3.16%。

出口股利豐(0494)遭匯豐證券削評級，利豐挫3.33%報2.61元，同系的利標(0787)更跌8.6%。其他出口股如敏華(1999)反彈1.37%，創科(0669)升2.48%，裕元(0551)升0.89%，憂慮氣氛暫見緩和。

好淡激戰 A股觸底拗腰彈

A股抗跌原因

- ■投資者對中美貿易戰早有預期，前期已充分回調
- ■市場普遍認為貿易戰對中國影響有限
- ■深交所支持具備條件的公司依法合規回購增持股份，增強市場信心
- ■A股已跌出估值窪地，市盈率、市淨率中位數均處歷史低位

整理：記者 章蘿蘭

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中美貿易戰正式扣動扳機，但市場對此均有預期，且多數觀點認為貿易戰對中國影響有限，加之交易所鼓勵公司回購增持股份，當前A股估值又頗具吸引力，多重利好疊加致貿易戰衝擊波威力銳減，滬綜指昨天跌穿2,700點後成功V彈，收市漲0.49%，深成指和創業板指也悉數收紅。

估值5年最低 公司紛回購

深交所周四晚稱，支持具備條件的公司依法合規回購增持股份。據其披露，6月份以來，深市共有41家上市公司披露回購股份預案，計劃回購金額合計141億元（人民幣，下同）。最近一周，深市共有61家上市公司實施股份回購，回購金額合計41億元；同時有26家上市公司大股東增持股份。

而從估值看，A股或已跌無可跌。相關統計顯示，近年一直在高位的A股市盈率中位數當前僅29.91倍，為5年來第一次跌破30倍；市淨率中位數亦降至2.4倍，是5年來首次跌破2.5倍。

滬指穿2700吸引買盤湧入

在貿易戰衝擊波如約而至的周五，上述種種均成A股抗跌盾牌。早盤投資者一度恐慌性殺跌致滬指跌穿2,700點，但之後市場情緒回穩，買盤湧入引領股指直線拉升，午後曾高見2,769點，最多升逾1.2%。截至收市，滬綜指報2,747點，漲13點或0.49%；深成指報8,911點，漲49點或0.55%；創業板指報1,541點，漲8點或0.56%。兩市共成交3,564億元，較上一交易日放量逾400億元。

行業板塊漲多跌少，農業和航天航空、電子信息、軟件服務等自主可控技術板塊漲幅居前，農牧飼漁升近1.5%，化肥板塊升逾1%。興業證券分析，中美貿易戰有望推動大豆、棉花等從美國進口比重較大的部分農產品價格上漲，利好內地大豆產業鏈相關豆粕、豆油等產品。

航天航空板塊升近2%、電子信息、軟件服務板塊升逾1%。貴金屬整體下挫近1%，貿易戰中偏利空的港口水運、民航機場、粵港自貿、上海自貿等板塊下挫。

滬深三大股指全周仍急挫

雖然昨日打出漂亮的「翻身仗」，但本周滬深三大股指全部下跌，其中滬綜指累挫3.52%，周線6年來首次收出七連陰，深成指周跌4.99%，創業板指亦累計下行4.07%。

期貨市場上，豆類午後集體直線插水，尾盤回漲，截至下午收市，豆一主力跌1.01%。業內人士認為，這屬於預期落定後的回調。

大行看淡中資股 國指料再瀉20%

後市分析

中美貿易戰開打，港股今年由高位累跌15.44%，國指更累跌23.92%，但有外資大行認為還未跌夠。美銀美林中國股票策略主管崔巍認為，中資股跌勢有餘未盡，預計國指將由現水平再跌約20%。

崔巍表示，雖然一些資產管理公司在等待抄底機會，但他料國指還會進一步下跌20%。他指出，國指的12個月遠期本益比為7.4倍，在市值蒸發5萬億美元的2015年股災中，曾觸及5.9倍的低點。「考慮到與美國爆發貿易戰的風險，如果中國增長隨着信貸和房地產政策急劇收緊而再放緩，那國指的跌幅或大得出乎投資者預料。」

貿戰困擾 新興市場加速走資

據美銀美林的策略師估算，在擔憂貿易戰的影響下，過去兩個月投資者從新興市場和歐洲股市撤出資金的速度，比2016年更快。過去8周內，有大約240億美元資金從歐洲股市基金撤出，130億美元從新興股市撤出，因為美國加強對主要貿易夥伴的攻勢。

在中美貿易摩擦升級的情況下，美元將成全球投資者的最佳庇護所。投資者和策略師指出，美元的貨幣市場基金，目前利率約為2%，超過了7年期美債殖利率在去年9月的水平。

匯豐私人銀行的亞洲投資策略負責人范卓雲表示，美元是眼下最受歡迎的避險資產，該行建議買入美元計價的新興市場債券，其殖利率已經隨聯儲會收緊政策而攀升。

美股或較目前水平回調18%

星展就指出，前美國總統小布什在02年徵收進口鋼鐵關稅後，標普500的本益比萎縮了14%，該行指出，在其他條件相同的情況下，美股或要從目前水平回調18%左右。

■香港文匯報記者 周紹基

調查：人幣未來一年難全收失地

香港文匯報訊（記者 蔡競文）受中美開打貿易戰的影響，人民幣經歷了驚心動魄的兩周，在包括央行行長和副行長在內的多位官員同時表示了對人民幣走勢關注之後，人民幣對美元長達兩周半的快速貶值暫時中止。昨日人民幣兌美元匯率中間價報6.6336，較前一交易日下調156個基點。一項對匯市策略分析師進行的路透調查顯示，即使一年後，人民幣兌美元預料仍無法收復6月期間的跌幅。

經歷急貶 3個半月高位挫6%

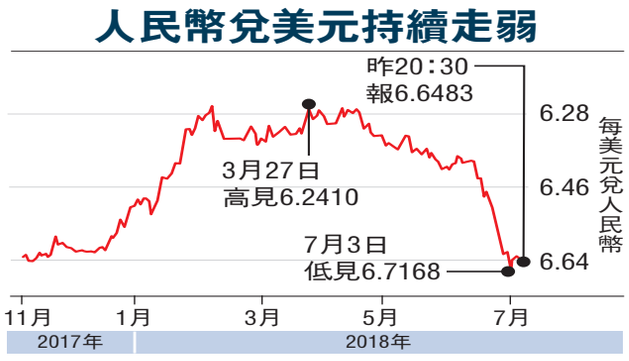
在早前美國即將對中國產品加徵關稅的最近一段時間，人民幣兌美元走勢動盪。人民幣兌美元6月創下紀錄上單月最大跌幅，貶值約3.3%，且跌勢持續至7月，本周初人民幣兌美元一度貶值至6.72。昨日人民幣中間價報6.6336。截至昨晚8：30，人民幣兌美元在岸價（CNY）報6.6483，較3月底高位累挫6%。

根據路透社昨公佈對逾60位分析師調查的預估中值顯示，人民幣兌美元一個月後料在6.64附近；到年底時預計人民幣將升至6.57，一年後或升至6.50。上述預估中值均弱於6月調查結果，當中有分析師對一年後匯價的最悲觀預測值由6.80跌至7.20。

鑒於美國對中國擴大加徵關稅的威脅升高，裕信銀行分析師Edoardo Campanella表示，人民幣走軟的風險近期有所上升。荷蘭合作銀行分析師Michael Every也認為，人民幣的處境目前到處都警鈴大作，中國將面臨一段非常棘手的時期，經濟增長承壓，出口承壓，股市和匯市也承壓。

未脫基本面 表現與歐元相近

不過，華僑銀行經濟師謝棟銘則較為樂觀，認為從周期的角度來看，人民幣當前的水平並沒有脫離基本面。4月以來受意大利政治危機以及歐元區經濟表現不如預期等因素影響，歐元對美元出現較大回落。人民幣此輪更多是補跌。今年至今歐元對美元下滑2.6%左右，而經過此輪補跌後，人民幣對美元下跌2.3%左右，表現與歐元相近。而相對於其他主要亞洲貨幣，人民幣表現與台幣和坡元等相仿，並遠好於區內基本面較弱的印尼盾，菲律賓披索和印度盧比等是跌幅超過6%的貨幣。

對主要貿易夥伴波動更平穩

此外，他認為，人民幣對主要貿易夥伴的波動更為平穩。雖然人民幣指數從98高點大幅回落至95區間。但是年初以來，人民幣對一籃子貨幣依然持平，這也與基本面相符合。總體來看，他認為本輪人民幣貶值速度雖然超出預期，但目前的價格水平依然處在正常週期中。